

BTCC

“ 新手專享 ”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值17,500USDT獎勵。  
推薦好友還有更多返佣獎勵。



立即註冊/查看詳情

## GameStop事件懶人包：美股GME史詩級軋空背後發生了什麼

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/financial-investment/gamestop-short-squeeze-event>

2021 年曾發生史詩級大軋空事件的電玩零售商 GameStop（中文：遊戲驛站，美股代號 GME）近期再次出現在人們的視野中，原因是當年帶動該起事件的散戶投資者「咆哮小貓」（Roaring Kitty）沉寂三年後重新在社媒上現身，引發 GameStop 股價狂飆一倍多，GME 的交易也因劇烈波動而暫停九次。

這也使人們再度關注其曾經震撼金融界的「GameStop 之亂」，那麼，GME 軋空事件是如何發生的？咆哮小貓在其中發揮了什麼作用？最後結局是什麼呢？本篇 GameStop 事件懶人包將帶您回顧遊戲驛站軋空事件的歷史。



如果您對該內容感興趣，可前往 [BTCC 學院](#) 查看更多相關資訊。

\開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

## GameStop 事件起源：遊戲驛站陷入困境，金融機構做空 GME

GameStop 史詩級軋空事件發生於 2021 年 1 月，它是一場散戶玩家與華爾街金融機構的較量，也是金融市場上最聞名的軋空事件之一。

下文，我們將一步步了解它是如何發生的。

GameStop（股票代碼：GME）中文名為遊戲驛站，是一家電玩零售商，以在商場和購物中心外經營商店而聞名，是近年來遊戲和遊戲機銷售行業的首選品牌。該公司曾經是美國青少年和遊戲玩家最喜愛的購物中心，但到了 2010 年代中期，隨著購物中心客流量減少以及遊戲行業其他競爭對手尤其是線上服務行業的出現，GameStop 開始失去文化相關性和市場份額。

到本世紀末，GameStop 的業務陷入困境，這也反映在公司的股價上。對沖基金和市場上其他大型機構參與者已經開始押注該零售商的滅亡，並做空 GME，導致其股價在 2019 年的大部分時間裡跌破每股帳面價值。

2020 年初，當冠狀病毒病疫情導致大部分零售經濟停擺時，GameStop 的命運似乎已成定局。

小知識：做空是什麼？

做空是一種常見的金融交易方式，與做多形成對比。做空（Sell Short）又可稱作「放空」、「賣空」，當空方預期行情將會下跌，便會借入股票並迅速賣出，這些投資者希望從其他投資者手中以低價買回股票，並將股票還給借貸方，從中賺取差價。不過這種做法有很大的風險，主要是由對沖基金等機構投資者完成的。

詳細的空原理介紹請看：[股票做空是什麼？如何操作？做空的意思、風險及新手如何放空](#)

在 2021 年 1 月 22 日，遊戲驛站流通股份約 140% 的股份數被做空，這意味著部分被做空的股票又被再次借出做空。此次做空的主要空方是對沖基金梅爾文資本（Melcin Capital）。

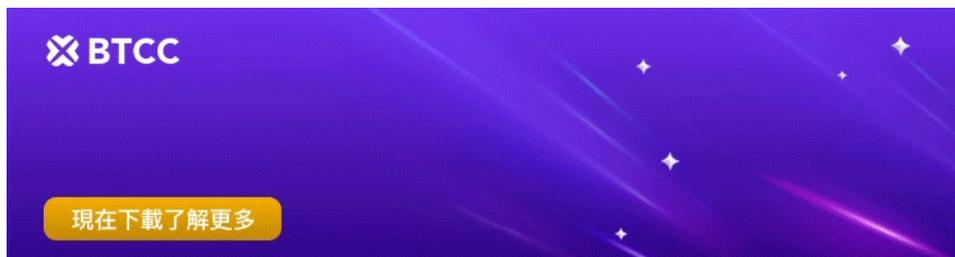
**BTCC 暫不提供 GME 股票，提供台積電、輝達、特斯拉等多種熱門股票的 USDT 交易對，槓桿最高可達 50 倍，您可以透過 BTCC 進行股票做多做空操作。在 BTCC 買股票可以幫您省去複雜的開戶步驟，只需透過信箱或手機註冊即可，當前註冊還可以獲得 10 U 贈金，減少您的交易成本。**

如果您對代幣化股票有疑惑，可以查看：[用加密貨幣買美股、股指、商品期貨：BTCC 股權通證及代幣化股票](#)

[TRADE\_PLUGIN]TSMUSDT,NVDAUSD,AMDUSDT,TSLAUSD,METAUSD[/TRADE\_PLUGIN]

\開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（10,055 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

## GameStop 軋空：散戶與華爾街巨頭的較量

---



然而，就在人們以為 GameStop 會就此不斷下跌並黯然離場時，事情卻發生了前所未有的轉變。

在接下來的一年裡，擁有資金和空閒時間的新一代散戶將他們的資源投入 GameStop 股票中，使得 GME 股價上漲，並最終讓嘗試做空 GameStop 的華爾街巨頭計劃落空。

到 2021 年 1 月下旬，GameStop 的股價飆升至每股 500 美元以上的盤前高點，成為股市歷史上最臭名昭著的軋空事件。

接下來，我們將詳細解釋此次[軋空](#)的原理。

正如我們上文所說的，賣空風險很大，因為理論上股票可以無限上漲，做空的交易者可能會面臨無限的損

失。

股票被做空後，如果其股價開始快速上漲，問題就會出現。那些做空股票的人可能會收到追加保證金通知，這個時候，空方要麼投入更多的資金來保住頭寸，要麼選擇平倉。

如果空方（無論是出於本意還是被迫）選擇平倉，那麼他們就是在買股票來平倉，這可能會推高價格並迫使其他賣空者也這麼做，這形成了購買的強化循環並推高了價格，這就是軋空，並最後會導致做空市場的人被「擠出」。

了解了這個原理後，我們就可以懂得 GameStop 軋空事件是如何發生的。

在當時，許多機構投資者都在賣空 GameStop 股票，導致 GME 股價下跌。然而，許多散戶投資者卻認為該股票被低估了，或許是出於對該公司的懷舊的情感，或許是部分散戶對華爾街對沖基金在 2007 年 - 2008 年環球金融危機中所扮演的角色的憤怒，在散戶交易員咆哮小貓「Roaring Kitty」的帶領下，越來越多散戶湧入購買 GME 股票，使得該公司股價在 2021 年 1 月寫下 1,744% 的誇張漲幅，引發史詩級大軋空。軋空使得期權的市值升高，導致發生伽瑪擠壓，空方被迫購買股票以補充其日趨減少的倉位。

而在這個時候，商業大亨伊隆·馬斯克更是為此次事件加了一把火，他發推稱「Gamestonk!!」，使得 GME 股價一度暴漲至超過 200 美元。截至 2021 年 1 月 28 日，遊戲驛站的盤中最高價是 483 美元（不含盤後交易時間），是其最低價 2.57 美元的近 190 倍。

GameStop 也從陷入困境的零售商成為了熱門的迷因股。除了遊戲驛站之外，多個被嚴重做空的股票，以及和這些股票代碼近似的股票亦出現股價暴漲。

[TRADE\_PLUGIN]TSMUSDT,NVDAUSDT,AMDUSDT,TSLAUSDT,METAUSDT[/TRADE\_PLUGIN]

\開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

## GameStop 軋空事件的帶領者：咆哮小貓



在 GameStop 軋空事件中，散戶投資者「Roaring Kitty」在其中發揮著非常重要的作用，這也讓他在大眾投資者中聲名鵲起。那麼，他是如何讓如此多散戶都跟著自己的步調走的呢？

Roaring Kitty 的真名為基思·吉爾（Keith Gill），是一位來自麻省的特許金融分析師（CFA）。在軋空事件發生之前，他已經對 GME 股票產生了興趣，並在 2019 年購買了遊戲驛站約 5.3 萬美元的看多期權。在 2021 年 1 月 27 日時，他的倉位已價值超過 4,800 萬美元。

在 GameStop 深陷泥潭之際，吉爾仍看好 GME，認為其股票被嚴重低估了。他開始在 Reddit 的子論壇 r/wallstreetbets（簡稱 WSB）上公布自己的持倉，並在社媒上宣傳自己的投資組合和投資策略。

2020 年 7 月，Gill 有了一個足以改變命運的發現，GME 的做空股數量是流通股的 150%。該巨大的空頭意味著會有軋空風險，做多有機會能賺錢。他把這一發現釋出在 WSB 版塊上，並號召鄉民一起加入。

而在此關鍵之際，著名電商公司 Chewy 在 1 月宣布入股 GME，共同創辦人 Ryan Cohen 也加盟了該公司的董事會，在多個利好的刺激下，越來越多散戶進場。

最後，以 GameStop 事件以散戶勝利落幕。對此，吉爾表示，預想到自己的投資會成功，但「從未想到會發生上週這樣的事情」。此次事件也使得 WSB 板塊受到關注，該討論板以其高風險的股票交易著稱，因此次軋空事件，WSB 瀏覽量暴增，成為當時增長最快的 subreddit。在 1 月 22 日至 29 日期間，其會員數增加了 200 萬。

[TRADE\_PLUGIN]TSMUSDT,NVDAUSD,AMDUSD,TSLAUSD,METAUSD[/TRADE\_PLUGIN]

\開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（10,055 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

## GME 事件引發市場操縱爭議

由於 GameStop 軋空，選擇做空的金融機構遭受了重大損失。根據《華爾街日報》報道，持有 GameStop 空頭頭寸的頂級對沖基金 Melvin Capital Management 僅在 1 月份就損失了 53% 的投資。

隨著事件愈演愈烈，甚至引發了投資者對市場操縱的擔憂。

在 1 月 28 日，遊戲驛站在盤前交易時間繼續走高，達到近 500 美元，然而在同一天，證券交易平台 Robinhood 卻暫停使用者購入遊戲驛站及其他一些關聯股票（如 AMC、黑莓、諾基亞等），後來援引

稱他們無法在清算公司張貼足夠的擔保物權來執行客戶的訂單。這一決定引發了來自跨黨派的政治家和商人的批評，指責這一行為操縱市場。

散戶投資者也對這家總部位於矽谷的公司進行了報復，於 1 月 28 日對 Robinhood 提起集體訴訟，並在該應用程式的 Google Play 商店頁面上發布了大量一星評論。

然而，不止 Robinhood，據《華爾街日報》報導，Webull Financial LLC、E\*Trade Financial Corp.和盈透證券(Interactive Brokers Group Inc., IBKR) 等多家券商也採取了相應的限制交易措施，導致投資人只能選擇持有或賣出股票。

最後，Robinhood 於 2 月 4 日取消交易限制，並在美國眾議院主辦的題為「遊戲停止？當賣空者、社群媒體和散戶投資人發生衝突時誰贏誰輸」的談話中表示，Robinhood 與對沖基金沒有不正當關係，並聲稱「我們不向對沖基金負責...我們為每天使用我們平台進行投資的數百萬小投資者提供服務。」Robinhood 執行長 Vlad Tenev 聲稱，交易停止是因為在該公司應用程式上進行實際交易的清算所提高了價格。

[TRADE\_PLUGIN]TSMUSDT,NVDAUSDT,AMDUSDT,TSLAUSDT,METAUSDT[/TRADE\_PLUGIN]

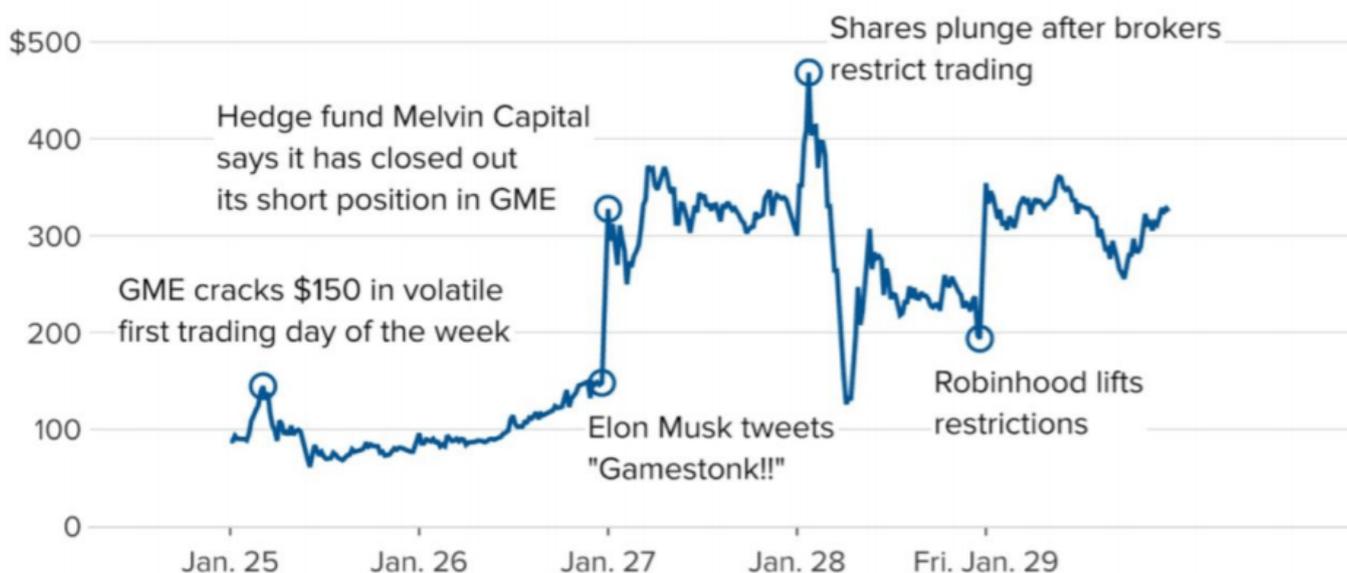
\開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

## GameStop 軋空時間線及其股價變化

最後，我們可以透過以下時間線理清此次軋空事件發生的順序及 GameStop 的股價變化。

**Figure 1. GameStop Stock Performance During the Week of January 25**



- 2019 年 6 月 1 日： GameStop 每股 7.47 美元左右。
- 2019 年中： Michael Burry 的私人投資公司 Scion Asset Management 購買了 GameStop 超過 3% 的流通股，認為該公司被市場低估。
- 2019 年 7 月 31 日： 機構開始看空 GME。彭博社報道稱，GameStop 的空頭權益約為 90,268,940 股中的 57,226,706 股，這意味著該公司超過 63% 的流通股目前被賣空。

- 2019 年 8 月 16 日: Michael Burry 在一封親自致 GameStop 董事會的信中表示, 他的公司擁有「GameStop 2,750,000 股, 即約 3.05%」。Burry 表達了「對資本管理的擔憂」, 並敦促公司領導層繼續使用現金完成大規模股票回購, 以增加公司的每股盈餘。
- 2019 年 8 月 30 日: GameStop 每股為 3.97 美元。
- 2019 年 9 月 30 日: 截至 2019 年第三財季末, 該公司已回購並退役約 34% 的流通股。
- 2019 年 12 月 31 日: GameStop 股票收在每股 6.08 美元。
- 2020 年 7 月: Keith Gill (Roaring Kitty) 開始發布 YouTube 視頻, 解釋他自 2019 年中期 (大約在 Burry 入股該公司的同一時間) 以來一直在 GME 任職, 並認為該公司被低估和過度做空。Gill 在 Reddit 的 r/WallStreetBets 上提出了與 u/DeepF\*\*kingValue 相同的情況。
- 2020 年 8 月 31 日: GameStop 美股的價格為 6.68 美元。
- 2020 年 11 月: 激進投資者 Ryan Cohen 購買了 GameStop 超過 10% 的已發行股票。
- 2020 年 11 月 30 日: GameStop 股票收在 16.56 美元。
- 2020 年 12 月 8 日: GameStop 舉辦第三季財報電話會議。該公司的營收未能達到華爾街的預期, 部分原因是與大流行相關的商店關閉, 並報告調整後的每股淨虧損為 0.53 美元, 導致股價在盤後交易中大幅下滑。
- 2020 年第四季: 根據監管文件, Michael Burry 的 Scion Asset Management 在 2020 年第四季的某個時候退出了其在 GameStop 的大量部位。
- 2021 年 1 月 4 日: GameStop 股票 1 月第一天收盤價為 17.25 美元。
- 2021 年 1 月 11 日: 擁有 GME 超過 10% 股票的積極投資者 Ryan Cohen 與同樣曾在 Chewy 工作的兩名電子商務專家 Alan Attal 和 Jim Grube 一起加入該公司董事會。
- 2021 年 1 月 13 日: Cohen & Co 任命為公司董事會成員的消息傳出, GameStop 股價躍升至 38.65 美元的盤中高點。
- 2021 年 1 月 19 日: GME 著名賣空者 Citron Research 「香櫞研究」在推特上表示, 遊戲驛站股價被嚴重高估, 最終會跌至 20 美元, 還辱罵高價買入 GameStop 股票的散戶是「蠢貨」(suckers)。不久, WSB 的使用者開始對遊戲驛站股票發動軋空, 令其股價飆升。
- 2021 年 1 月 20 日: Citron Research 取消了計劃中的 GameStop 空頭報告, 據稱是受到 GME 多頭的騷擾。
- 2021 年 1 月 22 日: GME 的空頭權益約為 140%, 這意味著被賣空的股票比公開市場上實際存在的股票多 40%。發生這種情況是因為做空的股票被重新借出並再次做空。股價上漲超過 50%, 收在 65.01 美元。
- 2021 年 1 月 25 日: Citadel 向對沖基金 Melvin Capital 投資 27.5 億美元, 該基金嚴重做空 GameStop。GME 股票交易量超過 1.75 億股, 該股收盤價為 76.79 美元。
- 2021 年 1 月 26 日: 特斯拉和 SpaceX 執行長馬斯克 (Elon Musk) 發推文 “Gamestonk!!” 並分享了 r/WallStreetBets 的連結。該股飆升, 收在 147.98 美元。
- 2021 年 1 月 27 日: 美國股票和選擇權交易量達到歷史最高單日水準。據彭博社報導, 美國股市 1 月 27 日的交易量 (以股份數計算) 超過了 2008 年 10 月金融危機時的峰值, 並且是過去 13 年以來以美元計算的第三高交易量。Melvin Capital 和 Citron 以驚人的損失回補了大部分空頭部位。
- 2021 年 1 月 28 日: GME 觸及 500 美元以上的盤前高點。券商 Robinhood 停止用戶購買 GameStop 股票, 但允許賣出。其他券商亦有效仿。這激怒了投資者並引發市場操縱的懷疑。GME 收在 193.60 美元左右。
- 2021 年 2 月 2 日: 美國財政部長珍妮特耶倫 (Janet Yellen) 要求召開監管機構會議, 討論由該起零售交易浪潮造成的波動。GME 收在 90 美元。
- 2021 年 2 月 4 日: Robinhood 取消 GME 及相關股票的剩餘交易限制。GME 收在 53.50 美元。
- 2021 年 2 月 19 日: GME 跌至擠壓後低點, 收在 40.59 美元。
- 2021 年 3 月 12 日: GME 觸及擠壓後高點, 收在 264.52 美元。
- 2021 年 3 月之後, GameStop 的股價持續出現相當劇烈的波動, 但沒有一次像 1 月的軋空那麼劇烈。整體而言, 2021 年初至 2023 年底期間趨勢呈下降趨勢。然而, 該股在散戶和機構投資者以及多頭和空頭中仍然很受歡迎, 成交量和波動性比 2020 年之前的幾年都要高。

[TRADE\_PLUGIN]TSMUSDT,NVDAUSD,AMDUSD,TSLAUSD,METAUSD[/TRADE\_PLUGIN]

\開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動 \(10,055 USDT 交易大禮包\) <<<<](#)

## GameStop 軋空事件體現了什麼？

在 2021 年 1 月發生的 GameStop 事件在某些方面是前所未有的，特別是散戶投資者體現出的能力。從其他方面來說，這毫無疑問是對過去經驗的重複。金融市場是不完美的，存在著許多摩擦，利益的不完美協調是設計契約和公共政策時永遠的困境。

GameStop 事件觸及了許多金融監理問題的核心。它引起了政界人士和監管機構的一系列反應，包括表達擔憂、提出新的法律法規以及對潛在不當行為的調查，所有這些都充滿了針對「市場操縱」和投機者的敵意，將金融市場描述為「被操縱的遊戲」或「賭場」。

與不受監管和掠奪性金融體系的陳腔濫調相反，參與者的行為和事件本身就揭示了已經存在的一系列非常密集的監管。但對投資人來說，當今的大部分監管措施使市場運作變得更糟，而不是更好。許多要求調查不當行為和實施額外監管的反應性呼籲因其模糊之處而值得注意。

但總的來說，GameStop 事件也只是低利率維持金融市場繁榮的眾多表現之一。

[TRADE\_PLUGIN]TSMUSDT,NVDAUSD,AMDUSD,TSLAUSD,METAUSD[/TRADE\_PLUGIN]

**\ 開戶送 10 USDT! /**

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)

## 咆哮小貓重現，遊戲驛站史詩級軋空會再度出現嗎？

在 GameStop 軋空事件後，吉爾的社交媒體帳戶一直處於休眠狀態，然而，在 5 月 12 日，與吉爾相關的一個 X 帳戶首次發推，推文為一個男人坐在座位上身體前傾的照片。儘管該推文並未提到任何股票行情，但仍使 GameStop 股價在 13 日股票開盤後狂飆一倍多，收盤上漲 74%，創有記錄以來第 4 大單日漲幅。此外，其市值更是暴增至 149.27 億美元。

這讓不少人懷疑 2021 年發生的軋空事件是否會再次重演。

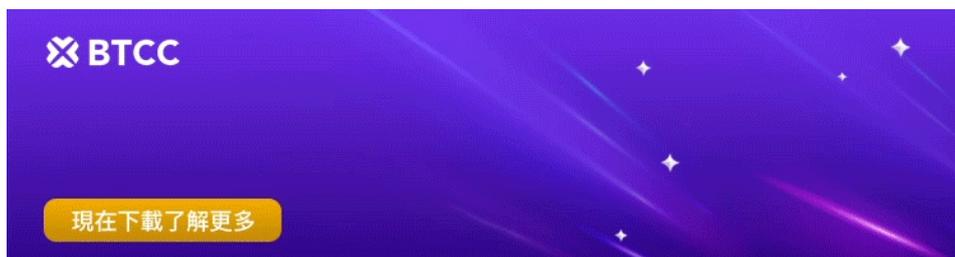
對此，Vanda Research 高級副總裁 Marco Iachini 表示，「我們達到那個階段的機會很小。」他認為，比起 2021 年，現在的大型對沖基金和其他專業投資公司更有能力應對這種情況。他們可能會與小型投資者一起乘風破浪，然後再嘗試退出先前的交易，這可能會讓那些規模較小的投資者獲利。

此外，面向期權交易者的串流媒體網路 tastylive 市場情報總監尼克·巴蒂斯塔(Nick Battista) 表示，與 2021 年相比，當前市場上可交易的迷因股票更多，這可能會減少所謂的「軋空」的可能性。

[TRADE\_PLUGIN]TSMUSDT,NVDAUSDT,AMDUSDT,TSLAUSDT,METAUSDT[/TRADE\_PLUGIN]

\開戶送 10 USDT! /

[點擊此處開設 BTCC 帳戶](#)



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動 \(10,055 USDT 交易大禮包\) <<<<](#)

## 總結

---

以上就是關於 GameStop 軋空事件的所有內容了，希望對各位讀者有所幫助。

更多投資理財資訊請查看：

- [美股入門 | 2022 台美股開盤、收盤、休市時間懶人包](#)
- [美元指數是什麼？其數值高低會對股票、加密貨幣造成什麼影響？](#)
- [美股是什麼？怎麼買？新手如何選擇券商開戶？](#)
- [小道瓊是什麼？和道瓊/微道瓊有何差異？投資者如何買道瓊期貨？](#)
- [當沖教學及技巧 | 當沖是什麼意思？現股當沖要注意什麼？](#)
- [K線圖（蠟燭圖）是什麼？新手如何看 k 線？](#)
- [軋空是什麼意思？嘎空的原因及風險，如何應對？](#)
- [乖離率BIAS是什麼？怎麼看？如何用BIAS指標判斷買賣點？](#)
- [股東權益報酬率ROE是什麼？公式為何？如何用 ROE 選股？](#)
- [2023-2030輝達 \(NVDA\) 股價分析與預測，現在買Nvidia股票好嗎？](#)
- [2023-2030 AMAZON股價分析與預測，現在買亞馬遜股票好嗎？](#)
- [Google股價分析預測 | 2023年我該買谷歌股票嗎？google股價、財報一次看](#)
- [超微半導體 \(AMD\)股價分析與預測2023-2025，現在買AMD股票好嗎？](#)
- [特斯拉股票值得買嗎？Tesla股票2022-2030年價格預測](#)
- [台積電TSM股價介紹 | 台積電ADR是什麼？和2330是一樣的嗎？哪個比較好？](#)
- [2023台灣股市時間 | 台股交易（開盤/收盤/夜盤）、收市時間一覽](#)

.....

想了解更多有關區塊鏈和金融的資訊，可以進入 [BTCC 學院](#) 及 [資訊](#) 頁面進行查看。

### **BTCC 註冊優惠活動**

註冊後即可獲得 10 USDT 贈金，再加入官方 LINE 參加活動可獲得額外 10 USDT 贈金。新用戶註冊後 7 天內入金，贈金最高 10,055 USDT! 趕快開始註冊吧!

更多優惠內容：[關注 BTCC 活動中心](#)

**註冊 BTCC 贏10,055U 豐厚贈金 (入金活動)**

## **關於 BTCC**

- 安全性高，已獲得美國、歐洲、加拿大等地監管牌照
- 無資金費率
- 300 種虛擬貨幣合約
- 10到225倍靈活槓桿
- 交易費低至 0.01%
- 行業領先的市場流動性，交易深度大
- 提供通證化代幣（貴金屬、美股、台股）
- 24 小時線上真人客服
- 每月提供大量福利活動

**立即註冊 BTCC 帳戶**